

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dibahas sebelumnya, maka diperoleh simpulan bahwa:

1. Modal intelektual yang diproksikan dengan VAIC™ berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan perbankan tahun 2014-2017. Hal ini menunjukkan bahwa jika perusahaan mampu untuk menciptakan keunggulan bersaing melalui kombinasi sumber daya potensial yang dimilikinya yaitu modal manusia, struktural dan fisik dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan.
2. Variabel ESOP terbukti tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perusahaan perbankan tahun 2014-2017. Hal ini menunjukkan bahwa ESOP tidak dapat dijadikan salah satu strategi yang efektif untuk meredam masalah keagenan dan meningkatkan profitabilitas perusahaan perbankan.
3. Hasil analisis tambahan memberikan simpulan bahwa komponen yang berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan perbankan adalah modal manusia (VAHU) dan modal fisik (VACA). Sementara modal struktural perusahaan yaitu STVA berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perusahaan. Hasil tersebut juga menunjukkan bahwa komponen yang paling signifikan dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan adalah modal fisik yang direpresentasikan sebagai VACA. Nilai tambah yang diciptakan perusahaan melalui pemanfaatan modal fisiknya mampu memberikan manfaat dalam bentuk profitabilitas.

#### **5.2. Keterbatasan**

Berikut merupakan beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain:

1. Sampel penelitian yang digunakan di dalam penelitian ini hanya berfokus pada salah satu perusahaan sektor keuangan yaitu perusahaan perbankan

saja, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat menjelaskan dampaknya terhadap perusahaan publik di sektor lainnya.

2. Jumlah perusahaan yang menerapkan ESOP pada sektor perbankan terbilang masih terbatas sehingga hasil penelitian belum dapat didukung sepenuhnya.

### **5.3. Saran**

#### **a. Saran Akademis**

Beberapa pertimbangan yang dapat dijadikan saran akademis bagi perkembangan penelitian-penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Memperluas sampel penelitian seperti menambahkan seluruh perusahaan terbuka yang bergerak di sektor jasa. Hal ini bertujuan agar hasil penelitian dapat menggambarkan dampaknya terhadap seluruh perusahaan sektor jasa. Selain itu, perluasan sampel penelitian juga berpengaruh pada jumlah perusahaan yang menerapkan ESOP.
2. Memperluas periode penelitian. Periode penelitian ini adalah 4 tahun sehingga pengamatan hanya sebatas selama periode tersebut. Hal ini juga bertujuan untuk memperluas pengamatan penelitian terhadap jumlah perusahaan yang menerapkan ESOP.

#### **b. Saran Praktis**

Saran praktis dalam penelitian ini adalah agar perusahaan dapat secara konsisten dapat mempertahankan modal intelektual yang dimiliki.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agusta, A., dan Adiwibawa, A. S. (2017). Analisis Pengaruh Modal Intelektual terhadap Profitabilitas, Produktivitas dan Penilaian Pasar Perusahaan (Studi Kasus pada 35 Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(2), 1-11.
- Aisah, A. N., dan Mandala, K. (2016). Pengaruh *Return on Equity*, *Earning per Share*, *Firm Size*, dan *Operating Cash Flow* terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11), 6907-6936.
- Astuti, A. D., Rahman, A., dan Sudarno. (2015). Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Agency Cost* Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 7(2), 98-108.
- Bapepam. (2000). *Studi tentang Penerapan ESOP (Employee Stock Ownership Plan) Emiten atau Perusahaan Publik di Pasar Modal Indonesia*. Departemen Keuangan Republik Indonesia.
- Bontis, N. (2001). Assessing Knowledge Assets: A Review of the Models Used to Measure Intellectual Capital. *International Journal of Management Reviews*, 3(1), 41-60.
- Chen, Y. S. (2008). The Positive Effect of Green Intellectual Capital on Competitive Advantages of Firms. *Journal of Business Ethics*, 77, 271-286.
- David, F. R. (2013). *Strategic Management: A Competitive Advantage Approach, Concepts and Cases* (edisi ke-14). United States: Pearson Education.
- David, F. R., dan David, F. R. (2016). *Manajemen Strategik: Suatu Pendekatan Keunggulan Bersaing* (edisi ke-15). Jakarta: Salemba Empat.
- Dogan, M. (2013). Does Firm Size Affect the Firm Profitability? Evidence from Turkey. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(4), 53-60.
- Firer, S., dan Williams, S. M. (2003). Intellectual Capital and Traditional Measures of Corporate Performance. *Journal of Intellectual Capital*, 4(3), 348-360.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (edisi ke-9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamidah, Sari, D. P., dan Mardiyanti, U. (2014). Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan pada Bank *Go Public* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2012. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JMRSI)*, 5(2), 186-203.

- Haosana, Y., dan Hatane, S. E. (2015). Peranan *Employees Stock Ownership Program*, *Human Cost Efficiency* dan *Total Asset Turnover* terhadap *Return on Asset*. *Business Accounting Review*, 3(1), 456-465.
- Hartono, A., dan Wibowo, A. J. (2014). Pengaruh *Employee Stock Ownership Program* Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Bursa Efek Indonesia. *MODUS Journals* 26(1), 85-91.
- Herdyanto, I., dan Nasir, M. (2013). Pengaruh *Intellectual Capital* pada *Financial Performance* Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(3), 1-10.
- Ismiyanti, F., dan Mahadwartha, P. A. (2017). Does Employee Stock Ownership Plan Matter? An Empirical Note. *Journal Investment Management and Financial Innovation*, 14(3), 381-388.
- Jensen, M., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kanhossini, D., Nikoonesbati, M., Kheire, H., dan Moazez, E. (2013). Investigating of Relationship Between Intellectual Capital and Financial Performance in MAPNA Group Companies. *Working Paper from Azad University*, 1-14.
- Kung, L. (2017). *Strategic Management in the Media: Theory to Practice* (edisi ke-2). British: SAGE Publications.
- Kurland, N. (2018). ESOP Plus Benefit Corporation: Ownership Culture with Benefit Accountability. *California Management Review*, 60(4), 51-73.
- Kurniasih, A., & Helianto. (2016). Intellectual Capital Bank BUMN Terbuka dan Pengaruhnya terhadap Kinerja Perusahaan. *MIX: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 6(2), 195-212.
- Laing, G., Dunn, J., dan Lucas, S. H. (2010). Applying the VAIC™ Model to Australian Hotels. *Journal of Intellectual Capital*, 11(3), 269-283.
- Lubis, A. I. (2017). *Akuntansi Keperilakuan: Akuntansi Multiparadigma* (edisi ke-3). Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyono, F. (2013). Sumber Daya Perusahaan dalam Teori Resource Based-View. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(1), 59-78.
- Ngambi, M. T., dan Oloume, F. (2013). Employee Share Ownership and Firm Performance: Evidence from A Sample of Cameroonian Firms. *International Journal of Research in Social Sciences*, 2(3), 48-55.

- Niresh, J. A., dan Velnamby, T. (2014). Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka. *International Journal of Business and Management*, 9(4), 57-64.
- Nurhayati, S. (2017). Analisa Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 9(1), 133-172.
- Organisation for Co-Operation Development. (1999). *Measuring and Reporting Intellectual Capital: Experience, Issues, and Prospects*. Amsterdam: An International Symposium.
- Pandansari, G. M. (2010). *Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Mengadakan Employee Stock Ownership Program (ESOP) dengan Perusahaan yang Tidak Mengadopsi ESOP*. Skripsi pada Universitas Sebelas Maret Surakarta.
- Pulic, A. (1998). Measuring the Performance of Intellectual Potential in Knowledge Economy. *2nd McMaster World Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital by the Austrian Team for Intellectual Potential*.
- \_\_\_\_\_. (2000). VAIC™ An Accounting Tool for IC Management. *International Journal Technology Management*, 20(5), 702-714.
- \_\_\_\_\_. (2008). The Principles of Intellectual Capital Efficiency-A Brief Description. Zagreb: Croatia Intellectual Capital Center.
- Rw, R. M., dan Kumalawati, L. (2014). Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Ekonomi Bisnis*, 3(2), 18-38.
- Santoso, G. A., Yulianeu, dan Fathoni, A. (2018). Analysis of Effect of Good Corporate Governance, Financial Performance and Firm Size on Financial Distress in Property and Real Estate Company Listed BEI 2012-2016. *Journal of Management*, 4(4).
- Sari, T. M., Syam, D., dan Ulum, I. (2012). Pengaruh *Non Performing Loan* Sebagai Dampak Krisis Keuangan Global Terhadap Profitabilitas Perusahaan Perbankan. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 13(2), 83-98.
- Sawarjuwono, T., dan Kadir, A. P. (2003). *Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah Library Research)*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 5(1), 35-67.

- Sendari, D. S., dan Isbanah, Y. (2018). Pengaruh *Intellectual Capital* terhadap Kinerja Keuangan Sektor Industri Barang Konsumen di BEI 2014-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 173-182.
- Setyobudi, A., Amboningtyas, D., dan Yulianeu. (2017). The Analysis of Liquidity, Profitability, and Firm Size Influence Toward the Financial Distress with Good Governance as the Moderating Variable in PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. and PT. Indosat Tbk. *Journal of Management*, 4(4).
- Sidharta, I., dan Affandi, A. (2016). The Empirical Study on Intellectual Capital Approach Toward Financial Performance on Rural Banking Sectors on Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(3), 1247-1253.
- Sirojudin, G. A., dan Nazaruddin, I. (2014). Pengaruh Modal Intelektual dan Pengungkapannya terhadap Nilai dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 15(2), 77-89.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis* (edisi ke-11). New York: Mc Graw Hill Education.
- Suhendah, R. (2012). *Pengaruh Intellectual Capital terhadap Profitabilitas, Produktivitas dan Penilaian Pasar pada Perusahaan yang Go Public di Indonesia Tahun 2005-2007*. Universitas Tarumanegara. Jakarta: Simposium Nasional Akuntansi XV.
- Susilawaty, L., dan Dewi. (2017). Analisis Dampak Penerapan ESOP (*Employee Stock Ownership Program*) terhadap Kinerja Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 95-105.
- Sunarsih, N. M., dan Dewi, N. P. (2018). Pengaruh Penerapan *Employee Stock Option Plan* (ESOP) pada Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Pariwisata*, 13(2), 111-118.
- Sveiby, K. E. (2001). A Knowledge-Based Theory of the Firm to Guide in Strategy Formulation. *Journal of Intellectual Capital*, 2(4), 344-358.
- Utari, D., Purwanti, A., dan Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen Keuangan: Kajian Praktik dan Teori dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan* (edisi revisi). Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Warren, C. S., Reeve, J. M., Duchac, J. E., Wahyuni, E. T., dan Jusuf, A. A. (2017). *Pengantar Akuntansi: Adaptasi Indonesia* (edisi ke-4). Jakarta: Salemba Empat.
- Wijayanti, R. (2018). Pengaruh *Phyiscal Capital*, *Human Capital* dan *Structural Capital* terhadap Profitabilitas, Produktivitas dan Nilai Perusahaan. *The*

*7th University Research Colloquium 2018 STIKES PKU Muhammadiyah  
Surakarta.*